

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE
FAKULTA STROJNÍ
ÚSTAV ŘÍZENÍ A EKONOMIKY PODNIKU



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU VRBKA STŘECHY S.R.O.

Financial analysis of the enterprise VRBKA střechy s.r.o.

AUTOR: Tereza Glazerová

STUDIJNÍ PROGRAM: Výroba a ekonomika ve strojírenství

VEDOUCÍ PRÁCE: prof. Ing. František Freiberg, CSc.

PRAHA 2019

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Glazerová** Jméno: **Tereza** Osobní číslo: **466493**
Fakulta/ústav: **Fakulta strojní**
Zadávací katedra/ústav: **Ústav řízení a ekonomiky podniku**
Studijní program: **Výroba a ekonomika ve strojírenství**
Studijní obor: **Technologie, materiály a ekonomika strojírenství**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku VRBKA střechy s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:

Financial analysis of the enterprise VRBKA střechy s.r.o.

Pokyny pro vypracování:

1. Zdůvodnění zadání a cílů práce
2. Teoretická část
 - 2.1. Charakteristika finanční analýzy
 - 2.2. Metody finanční analýzy, soustavy ukazatelů pro měření finanční výkonnosti podniku
3. Praktická část
 - 3.1. Charakteristika podniku VRBKA střechy s.r.o., Analýza finanční výkonnosti podniku
 - 3.2. Vyhodnocení finanční situace, Návrhy na zvýšení finanční výkonnosti podniku
4. Zhodnocení dosažených cílů a přínosů práce

Seznam doporučené literatury:

1. KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.
2. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, ISBN 978-80-251-1830-6.
3. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

prof. Ing. František Freiberg, CSc., ústav řízení a ekonomiky podniku FS

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:


Datum zadání bakalářské práce: **28.03.2019**

Termín odevzdání bakalářské práce: **24.05.2019**

Platnost zadání bakalářské práce: **28.02.2020**


prof. Ing. František Freiberg, CSc.
podpis vedoucí(ho) práce


prof. Ing. František Freiberg, CSc.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry


prof. Ing. Michael Valášek, DrSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací.
Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

30.4.2019

Datum převzetí zadání

Glazerová

Podpis studentky

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně, a to výhradně s použitím pramenů a literatury, uvedených v seznamu citovaných zdrojů.

V Praze dne:

.....

Podpis

Anotace

Zaměřením této bakalářské práce je finanční analýza a její praktická aplikace na konkrétní podnik. Obsahem je charakteristika a popis metod finanční analýzy, dále zahrnuje popis jednotlivých elementárních ukazatelů, které jsou nástroji pro finanční řízení podniku. Pro aplikaci těchto ukazatelů a metod byl vybrán podnik VRBKA střechy s.r.o., který sídlí v Písku v Jižních Čechách. Na závěr je popsána a zhodnocena finanční situace společnosti a navržnuty příležitosti pro rozvoj společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, elementární ukazatele, absolutní ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, aktivita, zadluženost, likvidita, Tafflerův model, Kralický quicktest

Annotation

The focus of this bachelor's thesis is a financial analysis and its practical application on a specific enterprise. This thesis contains characteristics and description of methods of financial analysis, further it includes description of individual elementary indicators, which are instruments of a company's financial management. The selected enterprise for application of these indicators and methods is VRBKA střechy s.r.o., based in Písek, South Bohemia. Conclusion of this thesis is the description and evaluation of the financial situation and suggestion of opportunities for development of the enterprise.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, elementary indicators, absolute indicators, vertical analysis, horizontal analysis, ratio indicators, profitability, activity, indebtedness, liquidity, Taffler model, Kralicek's Quicktest

Poděkování

Ráda bych poděkovala prof. Ing. Františku Freibergovi, CSc. za cenné připomínky a rady k vypracování této práce.

1 Obsah

2	Zdůvodnění zadání a cílů práce	8
3	Teoretická část.....	9
3.1	Charakteristika finanční analýzy	9
3.1.1	Zdroje informací pro finanční analýzu	9
3.1.2	Uživatelé finanční analýzy	12
3.2	Metody finanční analýzy	13
3.3	Elementární metody	14
3.3.1	Analýza stavových ukazatelů	15
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů a tokových ukazatelů	15
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	18
4	Analýza soustav ukazatelů	26
5	Praktická část	29
5.1	Charakteristika podniku VRBKA střechy s.r.o.	29
5.2	Analýza finanční výkonnosti podniku	30
5.2.1	Analýza stavových ukazatelů	30
5.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	38
5.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	39
5.2.4	Analýza soustav ukazatelů	45
5.3	Vyhodnocení finanční situace	46
5.4	Návrhy na zvýšení finanční výkonnosti podniku	49
6	Zhodnocení dosažených cílů a přínosů práce.....	50
7	Zdroje.....	51
	Seznam tabulek, grafů, schémat	52
	Seznam příloh.....	53

2 ZDŮVODNĚNÍ ZADÁNÍ A CÍLŮ PRÁCE

Základem dobrého fungování podniku je správné účetnictví, které vypovídá o firmě uvnitř i navenek. Takové účetnictví poskytuje informace sloužící k řízení vnitřních podnikových procesů, je podkladem pro manažerská rozhodování a také poskytuje informace pro externí subjekty, které je pak zpracovávají na základě různých analytických postupů.

Je také nepostradatelným nástrojem pro řízení podniku, jelikož nám poskytuje informace o finančním zdraví podniku, jeho vývoji a také o tom, jaká je jeho pozice v porovnání s konkurencí. Finanční analýza v sobě zahrnuje mnoho metod a ukazatelů pro zhodnocení finančního zdraví firmy, vybrané ukazatele mohou být součástí hodnocení firmy například při získávání bankovních úvěrů či zajišťování jiných finančních zdrojů pro fungování firmy.

V této práci bych se chtěla zaměřit na analýzu finanční situace společnosti. V první části je teoreticky charakterizována finanční analýza včetně zdrojů informací a uživatelů, pro které může být přínosem. Další kapitola teoretické části bude podrobněji popisovat elementární metody. Popsané metody budou užity ve druhé, praktické, části mé práce.

Pro aplikaci finančních ukazatelů jsem si zvolila společnost VRBKA střechy s.r.o., která se hlavně zabývá pokrývačstvím, klempířstvím či opravou karoserií. Podnik budu analyzovat jednotlivými ukazateli i soustavami ukazatelů elementárních metod.

Z výsledků analýzy vyhodnotím finanční situaci podniku a popřípadě doporučím postupy na zvýšení finanční výkonnosti a stability podniku.

3 TEORETICKÁ ČÁST

3.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je nezbytný nástroj pro řízení podniku. Poskytuje informace o finančním zdraví podniku, jeho vývoji a rovněž o tom, jak si stojí při porovnání s konkurencí.

Zahrnuje mnoho metod pro zhodnocení finančního zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele finanční analýzy často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění dalšího fungování firmy.

Je založena na systematickém rozboru získaných finančních dat podniku, hlavně z účetních výkazů. Tyto analýzy pak zahrnují hodnocení minulého a současného stavu firmy a predikci budoucích stavů pro další rozhodování.

Hlavními cíli finanční analýzy je tedy splnění dvou základních funkcí [1]:

1. Přezkoumat finanční zdraví podniku
2. Vytvořit dobrý základ pro finanční plán

3.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Při tvorbě finanční analýzy je používáno velkého objemu dat z vícero zdrojů, dle původu informací rozlišujeme dva základní informační zdroje interní a externí. Správnost a vypovídací hodnotu analýzy ovlivňuje z velké části kvalita vstupních informací. Ty by měly být komplexní ale zároveň i kvalitní.

Dle většiny autorů jsou základem informací pro finanční analýzu účetní výkazy obsažené v účetních závěrkách. K těm patří rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz o peněžních tocích (výkaz cash flow).

Všechna tato data jsou poměrně snadno získatelná, jelikož dle Zákona 563/1991 Sb. o účetnictví musí každá účetní jednotka buď ve zkráceném či plném rozsahu sestavovat a účetní závěrku. Zveřejňovací povinnost přitom podnik splní uveřejněním údajů v Obchodním rejstříku. [2]

Rozsah účetní závěrky:

r. 2015: plný nebo zjednodušený rozsah závěrky

r. 2016: plný nebo zkrácený rozsah závěrky

Zkrácený rozsah závěrky nesmí mít účetní jednotka s povinným auditem.

Rozsah a způsob sestavení účetní závěrky stanoví jednotlivé vyhlášky.

3.1.1.1 Rozvaha

Rozvaha neboli výkaz o finanční pozici, podává obraz o majetkové situaci a zdrojích podniku k určitému datu. Cílem rozvahy je ukázat finanční stav nejčastěji k poslednímu dni roku. Představuje současný pohled na podnik – jaká má aktiva a pasiva, ukazuje bohatství účetní jednotky. Na jedné straně prezentuje uživatelům majetkovou strukturu (aktiva), na druhé straně kapitálovou strukturu (pasiva) podniku ke stanovenému datu.

[3]

Zjednodušená struktura rozvahy:

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného období
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Dlouhodobé závazky
Finanční majetek	Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

Aktiva představují majetek podniku. V rozvaze jsou zpravidla řazena podle likvidity, od těch s nejnižší likviditou až po ty s nejvyšší. Aktiva musí být schopny přinést účetní jednotce budoucí ekonomický prospěch, a to přímo, schopností přeměny na hotovost, či nepřímo postupným přeměněním na hotové výrobky a následným zhodnocením. [1]

Pasiva představují zdroje krytí aktiv účetní jednotky. Základním kritériem pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví. Podle tohoto hlediska se člení na vlastní kapitál a cizí kapitál. [3]

3.1.1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisků a ztrát zachycuje hospodaření podniku za určité období například za jeden rok a podává nám obraz o výkonnosti podniku za účetní období. Shrnuje výnosy a náklady za účetního období v námi požadované struktuře. Ukazuje, zda a přesně z jakých aktiv podnik dosáhl svých zisků. Výkaz se zaměřuje na hospodářský výsledek podniku a poměřuje výnosy a náklady podniku za účetní období. Výsledkem je zisk či ztráta. [3]

3.1.1.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích informuje o schopnosti účetní jednotky tvořit a dále využívat peněžní prostředky. Během fungování podniku dochází k nesouladu výdajů s náklady a příjmy s výnosy, proto podniky využívají cash flow. Výkaz ukazuje změnu stavu peněžních prostředků (příjmů a výdajů) podniku za určité období. [4]

Cash flow se skládá ze tří částí: cash flow provozní, cash flow investiční a cash flow finanční. Největší pozornost by měla být zaměřena na oblast provozního cash flow, neboť jsme schopni v této oblasti zjistit převahu příjmů nad výdaji. [1]

Přehled vytváření a spotřeby hotovostního toku cash flow

Provozní činnost	Investiční činnost	Finanční činnost
+ čistý zisk	+ úbytek stálých aktiv	+ čerpání nového úvěru
+ odpisy	- přírůstek stálých aktiv	- splátky úvěru
+ úbytek zásob a pohled.	+ prodej majetkových účastí	+ vydání nových obligací
- nárůst zásob a pohled.	- nákup majetkových účastí	- splátky obligací
- úbytek závazků		+ emise akcií
+ nárůst závazků		- výplata dividend

Tabulka č.2: Přehled vytváření a spotřeby hotovostního toku cash flow

3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace vyplývající z finanční analýzy o stavu podniku jsou důležité nejen pro management podniku, ale i pro další uživatele. [5]

Uživatele můžeme rozlišit na externí a interní [5]:

Externí uživatelé jsou:

- Banky, věřitelé
- Investoři
- Konkurence
- Stát a jeho orgány
- Zákazníci a dodavatelé

Interní uživatelé:

- Manažeři
- Zaměstnanci
- Ostatní uživatelé

Externí uživatele, jako jsou banky, věřitelé a investoři, zajímá především: výnosnost, prosperita, solventnost, likvidita a míra rizika při budoucím investování do zvoleného podniku. Dodavatelé a odběratelé sledují hlavně schopnost podniku platit své závazky, sledují likviditu a zadluženost podniku. Konkurence využívá finanční analýzy k porovnání svého postavení na trhu.

Z interních uživatelů se management ve finanční analýze soustředí převážně na platební schopnost a ziskovost podniku. Pomocí provedených analýz dále tvoří dlouhodobé či krátkodobé plány. Zaměstnanci se zajímají hlavně o stabilitu podniku, z důvodu jistoty zaměstnání a platební schopnost společnosti, kvůli vyplacení požadovaných mezd a jejich možného růstu.

3.2 Metody finanční analýzy

Dříve než vybereme metody pro realizaci finanční analýzy je důležité si uvědomit co je účelem analýzy, jak kvalitní informace by měly být a pro koho je určena analýza. Zvolené metody by měly být dostatečně kvalitní, ne příliš nákladné, a přesto splnit všechny požadavky zadavatele. S ohledem na tyto body volíme vhodné metody. [1]

Obvykle rozlišujeme dva přístupy vyhodnocení finanční analýzy [6]:

1) Fundamentální analýza, tzv kvalitativní

Základem fundamentální analýzy je znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Zpracovává značné množství informací a využívá znalostí odborníků, kteří ji provádějí. Závěry odvozuje zpravidla bez užití algoritmizovaných postupů. Výsledky obvykle přibližují prostředí, ve kterém se podnik pohybuje. Patří sem metody jako SWOT analýza, BCG matice, Argentiho model atd. [6]

2) Technická analýza, tzv kvantitativní

Oproti fundamentální analýze používá technická analýza matematické, statistické a jiné algoritmizované metody pro kvantitativní zpracování dat, po kterém následuje kvalitativní posouzení výsledků. [6]

Dle složitosti používaných metod rozlišujeme metody vyšší a metody elementární. Vyšší metody nejsou univerzálními metodami, nejsou běžně využívány ve firemní praxi. Jejich použití závisí na rozsáhlejších znalostech matematické statistiky, teoretických a praktických ekonomických znalostech. Základem aplikace vyšších metod je potřeba kvalitního softwarového vybavení, proto se jejich aplikací zabývají specializované firmy. [1]

3.3 Elementární metody

Elementární metody finanční analýzy jsou založeny na základních aritmetických operacích a procentních výpočtech, pomocí kterých zpracovávají absolutní data z finančních výkazů. [8]

Tyto metody jsou charakteristické jednoduchostí svých výpočtů a nenáročností na provedení. Bohužel jejich značnou nevýhodou je zjednodušení, které je zapříčiněno jednoduchostí, a může způsobit zkreslení výsledků. [8]

Na základě třídění ukazatelů rozlišujeme tyto metody [1]:

1) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:

- Analýza trendu (horizontální analýza)
- Procentní rozbor (vertikální analýza)

2) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

- Analýza fondů
- Analýza cash flow

3) Přímá analýza poměrových ukazatelů (analýza intenzivních ukazatelů):

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele kapitálového trhu
- Analýza cash flow

4) Analýza soustav ukazatelů

- Pyramidové rozklady
- Predikční modely

3.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Stavové veličiny jsou především položkami rozvahy. Ukazují stav majetku a zdrojů krytí k určitému časovému okamžiku. Jsou základem pro ostatní druhy ukazatelů. Dělíme je především na horizontální analýzu a vertikální analýzu. [1]

3.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendu, je často užívanou a nejjednodušší metodou užívanou pro analýzu podniku. [6]

Sleduje a porovnává změny položek jednotlivých vykazovaných dat v časové posloupnosti. Zjišťuje se absolutní výše změn a z nich vycházející procentní změny, které srovnáváme s minulými roky. [9]

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_{\text{běžné období}} - \text{Ukazatel}_{\text{předchozí období}}$$

$$\text{Změna [\%]} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{\text{předchozí období}}} \cdot 100$$

3.3.1.2 Vertikální analýza

Základem vertikální analýzy, jinak procentního rozboru, je pohled na jednotlivé složky finančních výkazů vztahených k předem dané veličině. Například v rozvaze se jako suma hodnot $\sum B_i$ bere celková bilanční suma a jednotlivé položky z rozvahy, našem případě B_i , pak slouží ke zjištění jejich procentuálním podílu na bilanční sumě. [7]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů a tokových ukazatelů

Tato analýza vychází převážně z analýz účetních výkazů s tokovými položkami jako výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow, ale využívá i rozvahy pro analýzu rozdílových ukazatelů ke kterým patří analýza fondů finančních prostředků. [1]

3.3.2.1 Analýza finančních fondů

Ve finanční analýze jsou fondy chápány jako rozdíl určitých položek aktiv a pasiv. [6]

Čistý pracovní kapitál (*net working capital*)

Čistý pracovní kapitál je rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků. Pomocí tohoto přebytkového kapitálu, tzv finančního polštáře, je podnik schopen zajistit hladký průběh své hospodářské činnosti a indikovat, zda-li je podnik likvidní. [6]

Dle Mrkvičky jsou vhodné tyto metody výpočtu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní jmění}) - \text{stálá aktiva}$$

Čisté pohotové prostředky (*peněžní finanční fond*)

Tento ukazatel vychází z pohotových peněžních prostředků, což jsou nejlikvidnější aktiva. Proto jsou jeho výsledky ve spojení s okamžitou likviditou nejvíce relevantní. Z publikovaných zdrojů je výpočet ukazatele velmi obtížný. [9]

Čisté pohotové prostředky

$$= \text{pohotové finanční prostředky}$$

$$- \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžně pohledávkový fond (*peněžní finanční fond*)

Čistý peněžně pohledávkový fond je tzv střední cesta mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Bohužel dle Mrkvičky je výpočet tohoto ukazatele opět velice náročné. [9]

Čistý peněžně pohledávkový fond

$$= \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$- \text{okamžitě splatné závazky}$$

3.3.2.2 Analýza cash flow

Analýzu cash flow provádíme 2 základními metodami: přímou a nepřímou metodou.

Přímá metoda

Přímá metoda je založena na skutečných platbách, čistých peněžních tocích uvedených z bilance peněžních toků. Výhoda této metody spočívá v zobrazování příjmů a výdajů, ale nevýhodou je, že nejsou zjevné zdroje a užití peněžních zdrojů. [4]

Schematické zobrazení přímé metody [4]:

Počáteční stav peněžních prostředků	
+ Příjmy za určité období	} Cash flow celkem
– Výdaje za určité období	
<hr/>	
= Konečný stav peněžních prostředků	

Nepřímá metoda

Na rozdíl od přímé metody je nepřímá metoda založena na výnosech a nákladech z výsledku hospodaření (z výkazu zisku a ztrát), které dále vyjadřuje jako rozdíl mezi příjmy a výdaji. [4]

Schematické zobrazení postupu nepřímé metody [4]:

Výsledek hospodaření z běžného období	
+ Odpisy	
+ Tvorba dlouhodobých rezerv	
– Snížení dlouhodobých rezerv	
+ Zvýšení krátkodobých závazků	
– Snížení krátkodobých závazků	
– Zvýšení pohledávek	
+ Snížení pohledávek	
– Zvýšení zásob	
+ Snížení zásob	
<hr/>	
= Cash flow z provozní činnosti	

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ve finanční analýze se často setkáme s poměrovými ukazateli, jsou totiž nejoblíbenější a nejrozšířenější. Vychází ze základních účetních výkazů. Díky poměrovým ukazatelům jsme schopni získat rychlý obraz o finanční situaci podniku. Schopnost těchto ukazatelů vysvětlit jevy není příliš vysoká, proto musíme zohlednit i ekonomické okolí podniku. Jsou dobrým základem pro hlubší analýzu. [6]

3.3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability analyzují výnosnost vloženého kapitálu, díky němuž dále můžeme vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. O rentabilitu podniku se tedy zajímají především akcionáři a potenciální investoři. V časové linii by ukazatele rentability měly mít rostoucí tendenci. [1]

Obecný tvar ukazatele je poměr výnosu k vloženému kapitálu, při dosazování do vzorce bychom si měli uvědomit, které zisky jsou důležité pro konkrétní ukazatel. Například při výpočtu rentability celkových aktiv, kterou je možné použít pro mezifiremní srovnání, chceme zahrnout do výnosů zisky pro vlastníky, věřitele i stát, aby nedošlo ke zkreslení. [7] Proto rozlišujeme různé kategorie zisků: EBIT (earnings before interest and taxes) neboli zisk před úhradou úroků a daní, zisk před zdaněním či provozní zisk EBT (earnings before taxes) a EAT (earnings after taxes) zisk po zdanění nebo čist zisk. [6]

ROA - Rentabilita celkového vloženého kapitálu (return on assets)

Ukazatel informuje o celkové výnosnosti kapitálu bez ohledu na zdroje financování jeho podnikatelské činnosti. Dává do poměru zisk (EBIT či EAT) a celkový vložený kapitál (celková aktiva). [1]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

ROCE - Rentabilita celkového investovaného kapitálu (výnosnosti dlouhodobých zdrojů, return on capital employed)

ROCE je ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení kapitálu, který byl financován dlouhodobými závazky a vlastním kapitálem. [1] Slouží zejména k zhodnocení veřejně prospěšných společností. [6]

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)

Výnosnost vlastního kapitálu je důležitý ukazatel pro akcionáře a investory, díky němuž zjišťují výnosnost své investice, a zda přináší dostatečný výnos v porovnání s její rizikovostí. Chtějí dosáhnout vyššího výsledku ROE než je výše úroků. [6]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

ROS – Rentabilita tržeb (return on sales)

Ukazatel rentability tržeb ukazuje, kolik zisku je podnik schopen vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tímto ukazatelem lze získat i vyjádření ziskové marže, kdy do čitatele musíme dosazovat čistý zisk. [1]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

3.3.3.2 Ukazatel aktivity

Analyzuje, jak podnik využívá svá aktiva. Pokud má podnik více aktiv, než využívá, pak se snižuje zisk v důsledku zbytečných nákladů. Naopak důsledek nedostatku aktiv znamená méně dobrých podnikatelských příležitostí a ztrátu výnosů. [6]

Vázanost celkových aktiv (total assets turnover)

Z vázanosti celkových aktiv lze zjistit, s jakou intenzitou využívá podnik svých aktiv za cílem dosáhnouti tržeb. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím lépe. [6]

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}}$$

Relativní vázanost stálých aktiv (turnover of fixed assets ratio)

Tento ukazatel je odvozen z předchozího ukazatele, opět platí čím nižší hodnota, tím lepší. Bohužel může docházet ke zkreslení vlivem odpisů. [6]

$$\text{Relativní vázanost dlouhodobých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobá aktiva}}{\text{tržby}}$$

Obrat celkových aktiv (total assets turn over ratio)

Ukazatel obratu aktiv informuje o tom, kolikrát se aktiva obrátí za udaný časový interval, čímž je zpravidla jeden rok. Čím vyšší je hodnota než oborový průměr, tím lépe. Je-li ukazatel nižší, pak by měl zvýšit tržby či odprodat aktiva. [6]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obrat zásob (inventory turnover)

Obrat zásob nám ukazuje kolikrát se zásoby za dané období (nejčastěji rok) přemění v tržby. [9]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat pohledávek (accounts receivable turnover)

Obrat pohledávek lze vypočítat jako poměr tržeb a pohledávek. Ukazatel udává, kolikrát se pohledávky za dané období transformovaly do hotovosti. [9]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv ukazuje, kolik dní trvá, než se obrátí celková aktiva. Čím nižší je počet dní, tím lépe.

$$Doba\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{aktiva}{\frac{tžby}{360}}$$

Doba obratu zásob (inventory turnover ratio)

Ukazatel prezentuje počet dnů, kdy jsou oběžná aktiva vázaná v podobě zásob. Při sledování doby obratu zásob chceme, aby byla co nejkratší a obrat zásob byl co nejvyšší. V současnosti je využívanou metodou zásobování systém just-in time, avšak není vhodný pro všechny obory. [1]

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tžby}{360}}$$

Doba obratu pohledávek (debtor days ratio)

Z doby obratu pohledávek zjistíme, kolik dnů průměrně trvá inkasování pohledávky. [9] Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktury, jelikož má danou dobu splatnosti. Standardní hodnota tohoto ukazatele pro všechny podniky je běžně uváděna kolem 30 dnů. Pokud je doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti faktur, pak, zejména u menších firem, je možný vznik druhotné platební neschopnosti podniku. [1]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tžby}{360}}$$

Doba obratu závazků (payables turnover ratio)

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho trvá podniku dostat svým závazkům u dodavatelů. Hodnota ukazatele by neměla být větší než hodnota doby obratu pohledávek. [6]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{\frac{tžby}{360}}$$

3.3.3.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují poměr cizích a vlastních zdrojů financování činnosti podniku. Pokud společnost využívá hlavně vlastního kapitálu, snižuje tím celkovou výnosnost vloženého kapitálu, ale zároveň snižuje rizikovost. V opačném případě při operování výhradně s cizími zdroji, by bylo obtížné získat už prve cizí kapitál, se kterým by podnik mohl dále nakládat. [1]

Finanční páka

Finanční pákový efekt je jev, kdy podnik zvyšuje výdělečnost svého kapitálu pomocí cizího kapitálu, kdy počítá s tím, že cizí kapitál bude levnější. [9]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = 1 + \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ziskový účinek finanční páky

Celkový dopad zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu můžeme zjistit ze ziskového účinku finanční páky. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší 1, pak využívání cizího kapitálu rentabilitu vlastního kapitálu zvyšuje a pokud je menší 1, tak se rentabilita vlastního kapitálu snižuje. [9]

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{ROE}{ROA}$$

Celková zadluženost (debt ratio)

Celková zadluženost se vypočítá jako poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům, Je základním ukazatelem zadluženosti podniku především pro věřitele, kteří pomocí výše jeho hodnoty mohou zjistit rizikovost vkládaného kapitálu. Čím nižší je hodnota, tím menší je riziko pro věřitele. Naopak pro vlastníky je důležitější vyšší hodnota finanční páky. [6]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Ukazatel koeficientu samofinancování je zaměřen na zjištění podílu financování celkových aktiv vlastními zdroji. Ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, jejich součet je roven 1. Převrácená hodnota tohoto ukazatele představuje zmíněnou finanční páku. [6]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti (debt to equity ratio)

Míra zadluženosti ukazuje poměr cizího kapitálu ku vlastnímu kapitálu. Roste s podílem dluhů ve financích podniku. [6]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí (interest coverage)

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát převyšuje zisk nad úroky. Je žádoucí mít co nejvyšší výsledný poměr. Pokud by byl výsledek ukazatele 1, pak by se ze zisku uhradily akorát úroky a pro akcionáře by nic nezbylo. [6]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

3.3.3.4 Ukazatel likvidity

Pro ukazatele likvidity je dobré znát 3 základní pojmy: likviditu, likvidnost, solventnost. Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita určité položky majetku je schopnost rychlé přeměny v peněžní hotovost bez významné ztráty hodnoty, což je často označováno jako likvidnost. A solventnost je obecně připravenost hradit své závazky. Pro solventnost podniku je důležité mít část platebních prostředků ve formě pohotově přeměnitelných v peníze. [9]

Pro podnik je nejlepší mít vyváženou likviditu natolik, aby byl schopný hradit své závazky a zároveň zhodnotil své prostředky. [1]

Okamžitá likvidita (cash ratio)

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně je poměr finančního majetku ke krátkodobým závazkům, operuje tedy jen s nejlíkvinnějšími oběžnými aktivy. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi hodnotami 0,2 až 0,6. [1]

$$\begin{aligned}\text{Okamžitá likvidita} &= \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{pohledávky} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \\ &= \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}\end{aligned}$$

Pohotová likvidita (quick ratio, acid test)

Pohotová likvidita bývá také označována jako likvidita 2. stupně. Výsledná hodnota této likvidity by měla být mezi 1 až 1,5. a dle Sedláčka by neměla klesnout pod 1. Vyšší hodnota je vítaná u věřitelů, avšak pro vlastníky je příznivější nižší, jelikož vázaná aktiva v podobě prostředků představují menší úrok. [9]

$$\begin{aligned}\text{Pohotová likvidita} &= \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \\ &= \frac{\text{pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}\end{aligned}$$

Běžná likvidita (current ratio)

Ukazatel 3. stupně likvidity či běžné likvidity je nejméně přesný ukazatel z této skupiny. Ukazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Postačující hodnota ukazatele pro budoucí solventnost podniku je hodnota vyšší 1,5. [6] Běžné hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 1,5 až 2,5.[1] Pokud je běžná likvidita značně vyšší než hodnota pohotové likvidity, pak je v podniku nadměrné množství zásob. [6]

$$\begin{aligned}\text{Běžná likvidita} &= \frac{\text{Oběžná aktivita}}{\text{Krátkodobé závazky}} \\ &= \frac{\text{Pohledávky} + \text{Peněžní prostředky} + \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}\end{aligned}$$

3.3.3.5 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow jsou považovány za ukazatele s vyšší vypovídací schopností než tradiční. Pomocí analýzy peněžních toků můžeme podchytit jevy, u kterých je problém se zachycením kvůli požadované aktuálnosti účetnictví. Mohou signalizovat platební potíže. [9]

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukazuje finanční výkonnost podniku s analogickou vypovídací schopností k ROS, ale není ovlivněn odpisy či investičními cykly. [6]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tímto ukazatelem lze zjistit kolik peněžních prostředků může společnost vyprodukovat z 1 Kč celkového kapitálu (aktiv). [9] Pokud je výsledek ukazatele nižší než průměrná úroková míra, kterou platí bankám z úvěrů, pak aktiva neprodukují tolik, kolik je třeba na splátky úvěrů. [6]

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{kapitál}}$$

Doba splácení dluhu z cash flow

S ukazatelem se dále operuje jako s časovým obdobím, kdy je ideální, aby tato doba vyšla kratší 3 let, popřípadě 5 let. [9]

$$\text{Doba splácení dluhu z cash flow} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

Ukazatel solventnosti (stupeň oddlužení)

Ukazatel solventnosti je převrácená hodnota doby návratnosti dluhu z cash flow, například hodnota 0,2 odpovídá době splatnosti 5 let. [9]

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{cizí kapitál} - \text{finanční majetek}}$$

4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Základem finanční analýzy je velké množství rozdílových a poměrových ukazatelů, které musíme vypočítat a vyhodnotit. Tento proces je značně náročný a dlouhý, proto byla snaha je shrnout a pokusit se o komplexní charakteristiku podniku. Základní funkce soustav ukazatelů je zjednodušení a zpřehlednění analýzy podniku, vysvětlení jednoho či více ukazatelů aplikací na hospodaření firmy a vytvoření podkladu pro rozhodování. Tyto soustavy mají vyšší hodnotu souhrnné charakteristiky podniku, avšak mají nižší vypovídací hodnotu. Jejich výsledkem může být více ukazatelů či pro úplné zjednodušení – jedno číslo. [1]

4.1.1.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů mají tvar pyramidy. Tato pyramida má jeden vrcholový ukazatel, který je rozložen do dílčích ukazatelů, pomocí násobení, dělení či sčítání a odčítání. [6]

Rozklad rentability (Du Pont rozklad)

Nejvíce zmiňovanou pyramidovou soustavou ukazatelů je Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu. Tento pyramidový rozklad jako první použila chemická společnost Du Pont de Nomeurs a je stále nejtypičtějším rozkladem. [1]

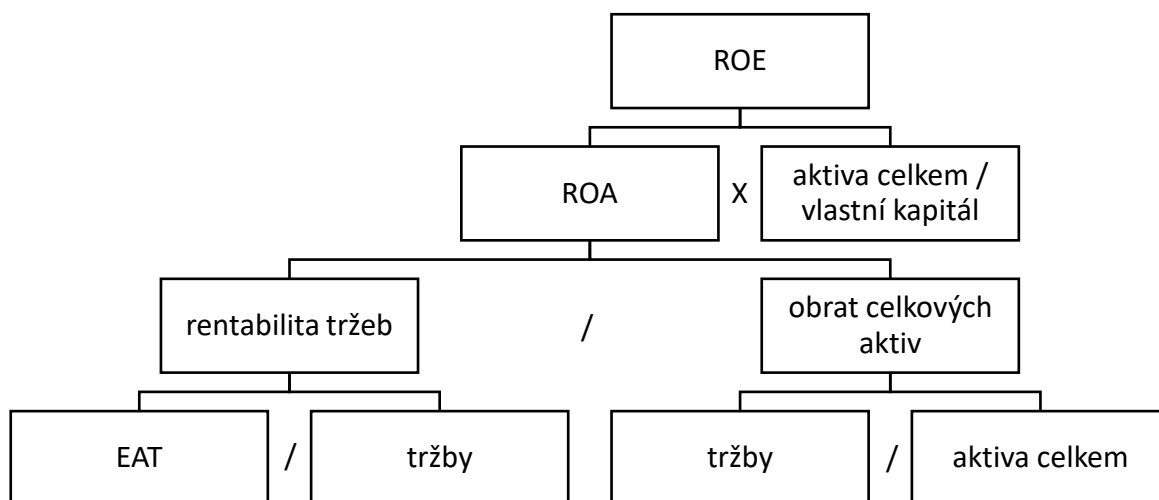


Schéma č. 1: Grafické znázornění Du Pont rozkladu

Ze Schéma č. 1 je vidět, že pravá strana zobrazuje finanční páku a levá zobrazuje rentabilitu celkového vloženého kapitálu, kde dále na pravé straně mohou být znázorněny rozvahové položky aktiv, které dále ukazují obrat celkových aktiv. A na levé straně je odvozena zisková marže neboli rentabilita tržeb.

4.1.1.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely (predikční) jsou tzv systémy včasného varování a slouží k analýze podniku z hlediska hrozícího bankrotu. Předpokladem je bankrotem ohrožená společnost, která pokud jím je ohrožena, vykazuje určité symptomy. Příznaky mohou být problémy s běžnou likviditou, rentabilitou celkového vloženého kapitálu či s čistým pracovním kapitálem. [1]

Tafflerův model

Tafflerův model byl poprvé publikován v roce 1977. Používá čtyři poměrové ukazatele a je zmiňován ve dvou podobách – v základním a modifikovaném tvaru. Dále bude využit modifikovaný model. [1]

1. Modifikovaný tvar Tafflerova modelu [6]:

$$T = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4$$

, kde:

R_1 = EBT / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 = tržby celkem / celková aktiva

2. Hodnocení Tafflerova modelu [6]:

$T > 0,3$ pravděpodobnost bankrotu malá

$T < 0,2$ pravděpodobnost bankrotu velká

4.1.1.3 Bonitní modely

Bonitní či jinak diagnostické modely jsou používány k analýze a vyjádření finanční situace podniku pro mezipodnikové srovnání. [1]

Kralickův quicktest

Kralickův quicktest byl navržen P. Kralickem v roce 1990. Je určen k rychlé analýze podniku s poměrně dobrou vypovídací schopností. Užívá čtyř ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu a druhé dva hodnotí výnosovou situaci podniku. Výsledek se testu se zjistí pomocí oznámkování ukazatelů dle Tabulky č. 3 a výsledná známka se vypočítá aritmetickým průměrem známek jednotlivých ukazatelů. [6]

Využité ukazatele [6]:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splacení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Koeficient samofinancování	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Tabulka č. 3: Kralickův quicktest – Stupnice hodnocení ukazatelů

5 PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části se dále budu zabývat finanční analýzou společnosti VRBKA střechy s.r.o., která bude charakterizována a analyzována.

Pro srovnání jsem zvolila společnost Pokrývačství Bušta spol. s.r.o., která působí ve stejném regionu se shodnými základními parametry: NACE (oborová klasifikace činnosti), kategorie dle počtu zaměstnanců a obrát. Z veřejně dostupných zdrojů jsem získala údaje z účetní závěrky a vypočítala poměrové ukazatele, se kterými dále porovnávám mnou zvolenou společnost.

5.1 Charakteristika podniku VRBKA střechy s.r.o.

Obecné údaje (k roku 2017):

Název:	VRBKA střechy s.r.o.
Sídlo:	Písek, Vršovická 2517, PSČ 39701
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Hlavní předmět činnosti:	- klempířství a oprava karoserií - pokrývačství, tesařství
Kategorie podle obrátu:	10 000 000-29 999 999 Kč
Kategorie podle počtu zaměstnanců:	10-19 zaměstnanců
NACE:	439100

Firma VRBKA střechy s.r.o. vznikla 1.1.2009. Je však přímým pokračovatelem firmy Luboš Vrbka – stavební klempířství, která byla založena v roce 1990. Vlastníky společnosti každý s 50 % obchodním podílem jsou Luboš Vrbka a Mgr. Radka Vrbková.

Patří ke skupině malých firem s počtem zaměstnanců do 15 pracovníků, vyučených v oboru klempíř, pokrývač. Zázemím firmy je areál s kompletně vybavenou klempířskou dílnou s prostornými sklady vybavenými manipulační technikou, kancelářemi a zázemím pro zaměstnance. Areál a výrobní stroje nejsou ve vlastnictví firmy, jsou nájímány od spřízněné osoby. Pro své zakázky využívá i subdodavatelských služeb dlouholetých partnerů.

Již několik let spolupracuje se Středním odborným učilištěm v Písku, obor klempíř, a zajišťuje odborný výcvik žáků na svých pracovištích.

V oblasti, kde působí, nemá k sobě přímé konkurence, co se týče právní formy, obratu a počtu zaměstnanců.

5.2 Analýza finanční výkonnosti podniku

V rámci analýzy finanční výkonnosti podniku budou zpracovány údaje z let 2015-2017.

5.2.1 Analýza stavových ukazatelů

V této kapitole se zaměřím na analýzu trendu a procentní analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát jsou v plném znění v Příloze č. 1 a v Příloze č. 2, v následujících tabulkách budou uvedeny jen nenulové položky těchto výkazů, či vybrané položky těchto výkazů.

5.2.1.1 Analýza trendů rozvahových položek

Analýzu trendů rozvahových položek rozdělím pro přehlednost na aktiva a pasiva.

Aktiva

OZNACENÍ	TEXT	2015	2016	2017	15/16	16/17
	AKTIVA CELKEM	5 990 306	5 588 889	6 686 372	1,07	0,84
B.	Dlouhodobý majetek	7 738	51 927	608 555	0,15	0,09
B.II.	Dlouhodobý hm. majetek	7 738	51 927	608 555	0,15	0,09
B.II.3.	Samostatné a soubory hm. movitých věcí	7 738	51 927	608 555	0,15	0,09
C.	Oběžná aktiva	5 864 601	5 361 934	5 959 157	1,09	0,90
C.I.	Zásoby	3 148 199	3 273 395	3 184 565	0,96	1,03
C.I.1.	Materiál	3 148 199	3 273 395	3 184 565	0,96	1,03
C.II.+C.III.	Pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)	940 063	1 552 204	1 944 235	0,61	0,80
C.II.1.+C.III.1	Pohledávky z obchod. vztahů (dlouhod. a krátkod.)	763 035	1 240 388	1 689 600	0,62	0,73
C.II.5.+C.III.7	Poskytnuté zálohy (dlouhodobé a krátkodobé)	59 025	207 140	63 306	0,28	3,27
C.II.7.+C.III.9	Jiné pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)	0	6 616	0	0,00	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	118 003	98 060	191 329	1,20	0,51
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 776 339	536 336	830 357	3,31	0,65
C.IV.1.	Peníze	199 287	187 658	781 226	1,06	0,24
C.IV.2.	Účty v bankách	1 577 052	348 677	49 130	4,52	7,10
D.I.	Časové rozlišení	117 967	175 028	118 660	0,67	1,48
D.I.1.	Náklady příštích období	117 967	175 028	118 660	0,67	1,48

Tabulka č. 4: Aktiva celkem (v Kč) a meziroční porovnání stavu aktiv

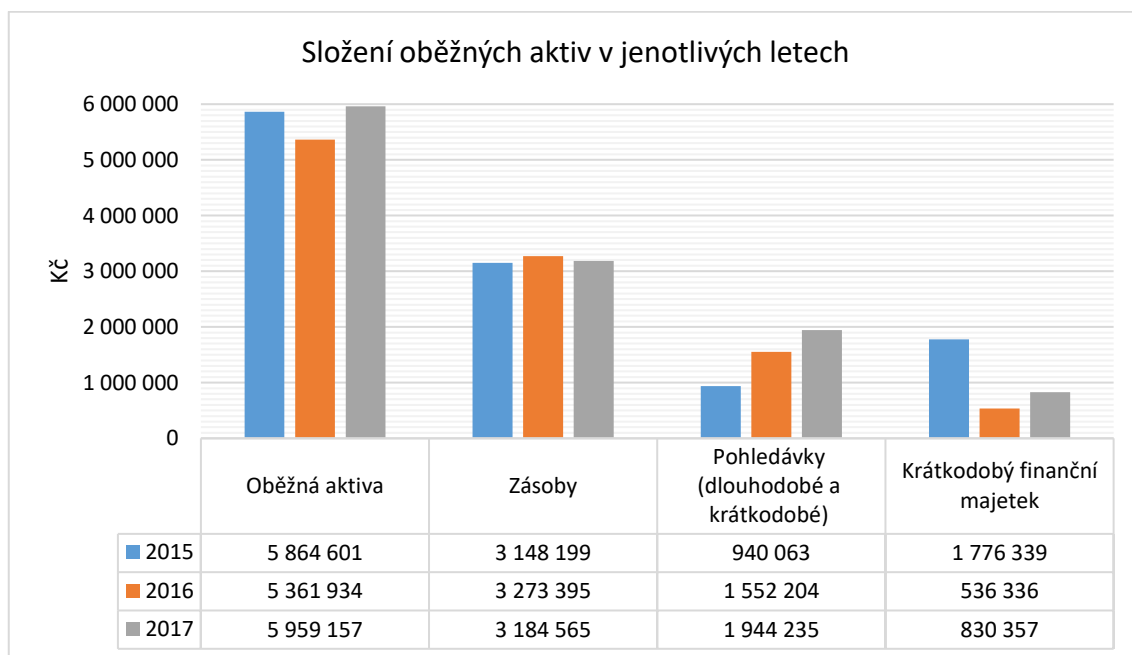
Majetková struktura podniku je tvořena z převážné části oběžnými aktivy, viz. Tabulka č. 4. A to konkrétně materiálem, krátkodobým finančním majetkem a pohledávkami, viz. Tabulka č. 5 a Graf č. 1.

Dlouhodobý majetek je v netto účetní hodnotě oproti oběžným aktivům minimální. V letech 2015 a 2016 je dokonce více než stonásobně menší. V roce 2017 stoupá hodnota dlouhodobého majetku v důsledku nakoupení nových strojů.

Celková aktiva zaznamenala meziroční pokles v letech 2015-2016 o 7 %. Tento pokles byl způsoben především poklesem stavu krátkodobého finančního majetku. V roce 2017 došlo oproti roku 2016 k nárůstu celkových aktiv o 16 %. Hlavní příčinou tohoto stavu byl nárůst pohledávek z obchodních vztahů.

Oběžná aktiva				procentuální zastoupení oběžných aktiv		
	2015	2016	2017	%_2015	%_2016	%_2017
Oběžná aktiva	5 864 601	5 361 934	5 959 157	100,00	100,00	100,00
Zásoby	3 148 199	3 273 395	3 184 565	53,68	61,05	53,44
Pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)	940 063	1 552 204	1 944 235	16,03	28,95	32,63
Krátkodobý finanční majetek	1 776 339	536 336	830 357	30,29	10,00	13,93

Tabulka č. 5: Oběžná aktiva (v Kč)



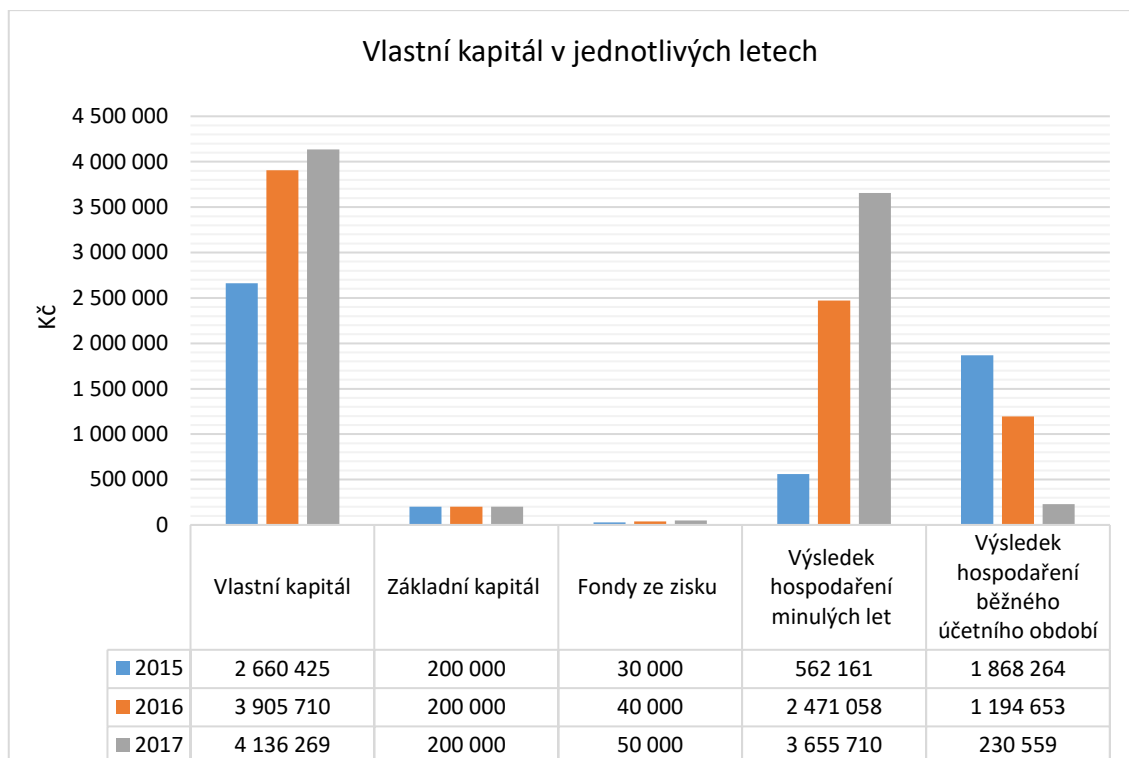
Graf č. 1: Oběžná aktiva v jednotlivých letech

Pasiva

OZNACENÍ	TEXT	2015	2016	2017	15/16	16/17
	PASIVA CELKEM	5 990 306	5 588 889	6 686 372	1,07	0,84
A.	Vlastní kapitál	2 660 425	3 905 710	4 136 269	0,68	0,94
A.I.	Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	1,00	1,00
A.I.1.	Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	1,00	1,00
A.III.	Fondy ze zisku	30 000	40 000	50 000	0,75	0,80
A.III.1.	Rezervní fond	30 000	40 000	50 000	0,75	0,80
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	562 161	2 471 058	3 655 710	0,23	0,68
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	562 161	2 471 058	3 655 710	0,23	0,68
A.V.1.	HV běžného účetního období	1 868 264	1 194 653	230 559	1,56	5,18
B.	Cizí zdroje	3 329 881	1 683 179	2 550 103	1,98	0,66
B.II.+B.III.	Dlouhodobé a krátkodobé závazky	3 329 881	1 683 179	2 149 125	1,98	0,78
B.II.4.+B.III.4	Závazky ke společníkům (dl. a krátkodobé)	2 566 000	966 000	166 000	2,66	5,82
B.II.9.+B.III.11	Jiné závazky (dlouhodobé a krátkodobé)	2 762	3 164	2 421	0,87	1,31
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů (krátkodobé)	113 350	111 709	1 309 211	1,01	0,09
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	226 429	271 718	180 364	0,83	1,51
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdr. pojištění	158 916	100 629	263 747	1,58	0,38
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	262 424	90 823	45 562	2,89	1,99
B.III.8.	Přijaté zálohy (krátkodobé)	0	139 136	181 820	0,00	0,77
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	400 978	0,00	0,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	400 978	0,00	0,00

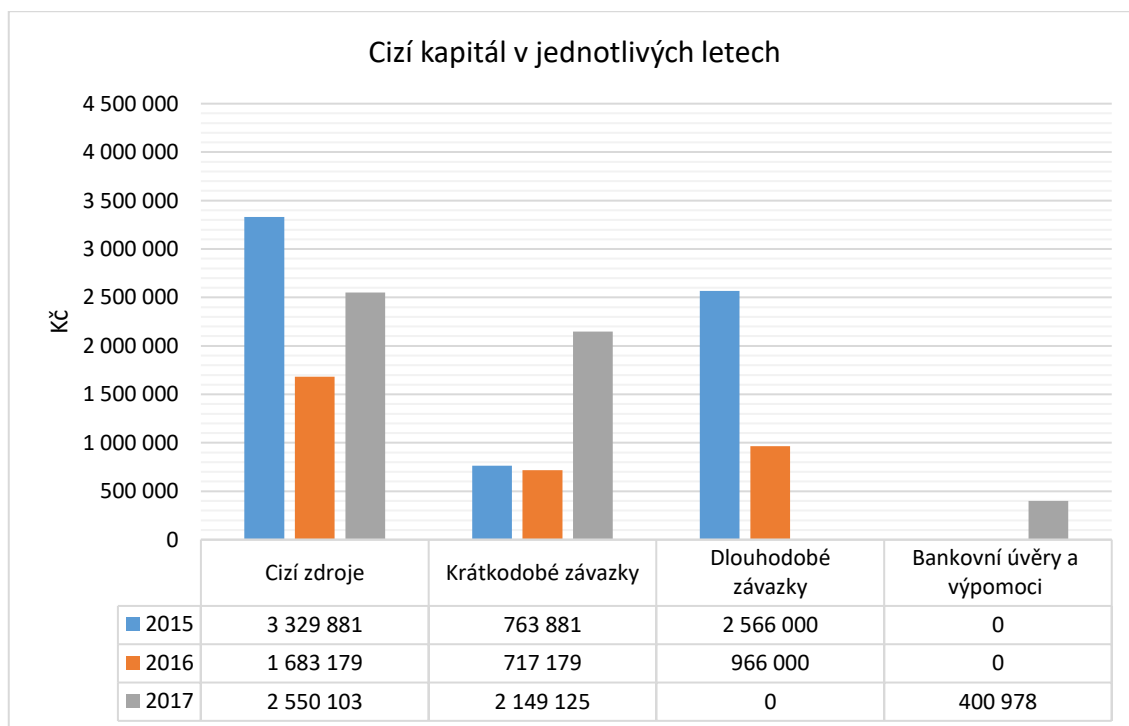
Tabulka č. 6: Celková pasiva (v Kč)

Pasiva jsou zdrojovou strukturou podniku. Vývoj pasiv je shodný s vývojem celkových aktiv. Ve sledovaných letech pouze v roce 2015 je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem ve prospěch cizích zdrojů: 0,80. V roce 2016 a 2017 je vlastní kapitál vyšší než cizí zdroje, poměr 2016: 2,32, poměr 2017: 1,62. V roce 2015 byl poměr především ovlivněn závazky ke společníkům. V jednotlivých letech byl vždy dosažen kladný výsledek hospodaření, i když v roce 2017 došlo k poklesu oproti roku 2016 o téměř 80 %. Struktura závazků je na dobré úrovni, pouze v roce 2017 došlo k významnějšímu navýšení krátkodobých závazků z obchodního styku, vyplývající z nájmu provozovny a strojů (meziroční nárůst o 91 %).



Graf č. 2: Vlastní kapitál v jednotlivých letech

Z grafu č. 2 je patrné, že největšími položkami vlastního kapitálu je buď výsledek hospodaření z minulých let, viz. rok 2017 a 2016, nebo výsledek hospodaření daného roku – rok 2015. Základní kapitál je stabilní a fondy ze zisku, přesněji rezervní fondy narůstají.



Graf č. 3: Cizí kapitál v jednotlivých letech

Z porovnání grafů č. 2 a č. 3 je opět zjevná skladba pasiv a to, že vlastní kapitál je většinu let vyšší než cizí kapitál, pouze v roce 2015 byl cizí kapitál vyšší než vlastní. Podnik má rostoucí krátkodobé závazky a klesající dlouhodobé závazky. V roce 2017 také využil bankovní výpomoci prostřednictvím úvěru.

5.2.1.2 Procentní analýza rozvahových položek

Aktiva

OZNACENÍ	TEXT	%_2015	%_2016	%_2017
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
B.	Dlouhodobý majetek	0,13	0,93	9,10
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0,13	0,93	9,10
B.II.3.	Samostatné hm. movité věci a soubory	0,13	0,93	9,10
C.	Oběžná aktiva	97,90	95,94	89,12
C.I.	Zásoby	52,55	58,57	47,63
C.I.1.	Materiál	52,55	58,57	47,63
C.II.+C.III.	Pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)	15,69	27,77	29,08
C.II.1.+C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů (dl. a krátkodobé)	12,74	22,19	25,27
C.II.5.+C.III.7.	Poskytnuté zálohy (dlouhodobé a krátkodobé)	0,99	3,71	0,95
C.II.7.+C.III.9.	Jiné pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)	0,00	0,12	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	1,97	1,75	2,86
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	29,65	9,60	12,42
C.IV.1.	Peníze	3,33	3,36	11,68
C.IV.2.	Účty v bankách	26,33	6,24	0,73
D.I.	Časové rozlišení	1,97	3,13	1,77
D.I.1.	Náklady příštích období	1,97	3,13	1,77

Tabulka č. 7: Celková aktiva – procentní rozbor (v Kč)

Tabulka č. 7 opět ukazuje, že společnost vlastní minimum stálých aktiv. Subjekt spolupracuje se spřízněnou osobou, která formou pronájmu poskytuje prostory k podnikání a technologie. Ze struktury aktiv je patrné, že největší položkou je materiál, který tvoří v roce 2015: 52,55 %, v roce 2016: 58,57 % a v roce 2017: 47,63 % z celkových aktiv.

Pasiva

OZNACENÍ	TEXT	%_2015	%_2016	%_2017
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	44,41	69,88	61,86
A.I.	Základní kapitál	3,34	3,58	2,99
A.I.1.	Základní kapitál	3,34	3,58	2,99
A.III.	Fondy ze zisku	0,50	0,72	0,75
A.III.1.	Rezervní fond	0,50	0,72	0,75
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých	9,38	44,21	54,67
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	9,38	44,21	54,67
A.V.1.	HV běžného účetního období	31,19	21,38	3,45
B.	Cizí zdroje	55,59	30,12	38,14
B.II.+B.III.	Dlouhodobé a krátkodobé závazky	55,59	30,12	32,14
B.II.4.+B.III.4.	Závazky ke společníkům (dlouhodobé a krátkodobé)	42,84	17,28	2,48
B.II.9.+B.III.11.	Jiné závazky (dlouhodobé a krátkodobé)	0,05	0,06	0,04
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů (krátkodobé)	1,89	2,00	19,58
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	3,78	4,86	2,70
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	2,65	1,80	3,94
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	4,38	1,63	0,68
B.III.8.	Přijaté zálohy (krátkodobé)	0,00	2,49	2,72
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	6,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	6,00

Tabulka č. 8: Celková pasiva – procentní rozbor (v Kč)

V roce 2015 činily cizí zdroje 55,59 % hodnoty pasiv. Podíl cizího kapitálu byl především ovlivněn závazky ke společníkům (42,84 %), které jsou postupně v letech 2016 a 2017 hrazeny. Tím došlo k jejich poklesu v roce 2016 na 17,28 %, v roce 2017 na 2,48 %. V roce 2017 došlo k nárůstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které činily 19,58 % celkových pasiv. Stav závazků částečně souvisel s nárůstem krátkodobých neuhrazených pohledávek, které zapříčinily nedostatek finančních prostředků.

5.2.1.3 Analýza výkazu zisku a ztrát

Z analýzy výkazu zisku a ztrát v jednotlivých sledovaných obdobích je patrné, že nejlepší výsledek hospodaření byl dosažen v roce 2015, následně došlo k jeho poklesu o 36 % a v roce 2017 došlo k dalšímu meziročnímu snížení o 81 % k roku 2016, viz Tabulka č. 9. V roce 2015 byla realizována velká zakázka, se kterou souviselo i množství nakupovaných služeb.

OZNACENÍ	TEXT	2015	2016	2017	15/16	16/17
II.	Výkony	24 559 920	14 422 506	15 787 898	0,59	1,09
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 559 920	14 422 506	15 787 898	0,59	1,09
B.	Výkonová spotřeba	18 194 601	9 494 061	10 839 428	0,52	1,14
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	6 690 974	5 440 849	6 446 922	0,81	1,18
B.2.	Služby	11 503 627	4 053 212	4 392 506	0,35	1,08
+	Přidaná hodnota	6 365 320	4 928 445	4 948 470	0,77	1,00
C.	Osobní náklady	3 759 656	3 618 497	4 542 841	0,96	1,26
C.1.	Mzdové náklady	2 789 298	2 662 745	3 366 435	0,95	1,26
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	871 958	848 352	1 068 106	0,97	1,26
C.4.	Sociální náklady	98 400	107 400	108 300	1,09	1,01
D.	Daně a poplatky	36 924	47 966	55 428	1,30	1,16
E.	Odpisy dl. nehmotného a hm. majetku	387 600	76 440	0	0,20	0,00
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	541 507	240 053	550 263	0,44	2,29
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	363 616	0	293 372	0,00	0,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	177 891	240 053	256 891	1,35	1,07
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	514 625	193 948	543 432	0,38	2,80
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	136 279	0	199 773	0,00	0,00
F.2.	Prodaný materiál	378 346	193 948	343 659	0,51	1,77
IV.	Ostatní provozní výnosy	86 363	519 791	5 406	6,02	0,01
H.	Ostatní provozní náklady	109 314	472 430	115 895	4,32	0,25
*	Provozní výsledek hospodaření	2 185 072	1 279 007	246 544	0,59	0,19
N.	Nákladové úroky	3 819	0	5 762	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 028	2 031	2 037	1,00	1,00
O.	Ostatní finanční náklady	61 937	28 245	32 210	0,46	1,14
*	Finanční výsledek hospodaření	-63 728	-26 214	-35 935	0,41	1,37
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	253 080	58 140	-19 950	0,23	-0,34
Q.1.	Daň z příjmů z běžné činnosti - splatná	253 080	58 140	-19 950	0,23	-0,34
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 868 264	1 194 653	230 559	0,64	0,19
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 868 264	1 194 653	230 559	0,64	0,19
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 121 344	1 252 793	210 609	0,59	0,17

Tabulka č. 9: Výkaz zisku a ztrát (v Kč)

Výkony společnosti byly nejvíce ovlivněny tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, viz Tabulka č. 10. Tato položka meziročně poklesla mezi roky 2015 a 2016 o 41 %. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k mírnému nárůstu o 9 %, viz Tabulka č. 9.

	Porovnání tržeb	2015		2016		2017	
		Výnosy (tržby)	% z celku	Výnosy (tržby)	% z celku	Výnosy (tržby)	% z celku
II.	Výkony	24 559 920	97,50	14 422 506	94,98	15 787 898	96,59
III.	Tržby z prodeje dl. maj. a mat.	541 507	2,15	240 053	1,58	550 263	3,37
IV.	Ostatní provozní výnosy	86 363	0,34	519 791	3,42	5 406	0,03
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 028	0,01	2 031	0,01	2 037	0,01
	Celkem tržby a výnosy za DS	25 190 092	100,00	15 184 380	100,00	16 345 604	100,00

Tabulka č. 10: Porovnání tržeb (v Kč)

V roce 2015 byly dosaženy nejvyšší tržby, nicméně poměr tržeb a výkonové spotřeby je na nejnižší úrovni v rámci sledovaných let, viz Tabulka č.11. V tomto roce byla výkonová spotřeba značně ovlivněna nakupovanými službami, které byly cca o 65 % vyšší než v následujících letech.

	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 559 920	14 422 506	15 787 898
Výkonová spotřeba	18 194 601	9 494 061	10 839 428
Přidaná hodnota	6 365 320	4 928 445	4 948 470
Poměr tržeb a výkonové spotřeby	1,35	1,52	1,46

Tabulka č. 11: Porovnání poměru tržeb a výkonové spotřeby (v Kč)

V roce 2017 dochází ke zvýšení osobních nákladů (meziročně o 26 %), v důsledku zvýšení počtu pracovníků a omezení nakupovaných služeb (v roce 2015 a 2016 byly osobní náklady na podobné úrovni). Z tabulky č. 11 je patrné, že přidaná hodnota výkonů je vždy kladná a poměr k tržbám je na dobré úrovni. Rok 2017 byl nejméně ziskový, což zapříčinily zvýšené náklady na materiál a energie (+ 18%) a osobní náklady (+ 26%), viz Tabulka č. 9. Společnost se personálně připravovala na zakázku většího rozsahu v roce 2018.

Položka Ostatní provozní výnosy a náklady kladně ovlivnily výsledek roku 2016, kdy dosáhly kladného rozdílu.

5.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

5.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál	5 100 720	4 644 755	3 810 032
Čistý peněžně-pohledávkový fond	1 952 521	1 371 361	625 466
Oběžná aktiva	5 864 601	5 361 934	5 959 157
Krátkodobé závazky	763 881	717 179	2 149 125
Zásoby	3 148 199	3 273 395	3 184 565
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0

Tabulka č. 12: Analýza čistého pracovního kapitálu (v Kč)

Čistý pracovní kapitál byl nejvyšší v roce 2015 a v následujících letech 2016 až 2017 postupně klesal.

Dalším ukazatelem je čistý peněžně-pohledávkový fond, který byl opět nejvyšší v roce 2015 a v dalších letech pouze klesá. K největšímu poklesu došlo na rok 2017 okolo 55 %.

Hodnoty obou ukazatelů poznamenal nejvýznamněji nárůst krátkodobých závazků v roce 2017, zejména závazků z obchodních vztahů, které vzrostly o 91,5 %.

Nárůst závazků v roce 2017 oproti roku 2016 z části souvisel s nárůstem pohledávek z obchodních vztahů, které vzrostly o 27 % procent. Dalším důvodem pro zvýšení závazků byla kumulace volných peněžních prostředků, které společnost zamýšlela proinvestovat počátkem roku 2018.

Ukazatel čistých pohotových prostředků jsem kvůli problému s definicí, což jsou okamžitě splatné závazky, nevyužila.

5.2.2.2 Cash flow

Tabulka č. 13 zobrazuje vypočítaný provozní cash flow, který bude v dalších kapitolách použit k výpočtu dalších ukazatelů a soustav ukazatelů.

Cash flow z provozní činnosti byl ve všech letech kladný, největší přírůstek byl roku 2015 (více než 2 mil. Kč) a nejmenší byl v roce 2017 (přes 200 tis. Kč).

	2015	2016	2017
HV za účetní období	1 868 264	1 194 653	230 559
+ Odpisy	387 600	76 440	0
+/- Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblast	0	0	0
+/- Odložená daňová pohledávka/závazek	0	0	0
- Zisk z prodeje majetku, materiálu a CP	26 882	46 104	6 831
- Mimořádné výnosy a náklady	0	0	0
Provozní CASH FLOW	2 282 746	1 224 988	223 728

Tabulka č. 13: Provozní cash flow (v Kč)

5.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bude zaměřena na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a v neposlední řadě na ukazatele na bázi cash flow, které by měly mít největší vypovídací schopnost.

5.2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejlepším ukazatelům úspěšného či neúspěšného hospodaření společnosti, tedy ziskovosti podniku. Z níže uvedených údajů je patrné, že ukazatele rentability byly na nejlepší úrovni v roce 2015 a klesaly k roku 2017.

	2015	2016	2017
ROA	0,3548	0,2242	0,0324
ROCE	0,3582	0,2452	0,0521
ROE	0,7022	0,3059	0,0557
ROS	0,0761	0,0828	0,0146
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 559 920	14 422 506	15 787 898
Nákladové úroky	3 819	0	5 762
HV běžného období (EAT)	1 868 264	1 194 653	230 559
HV před zdaněním (EBT)	2 121 344	1 252 793	210 609
Celková aktiva	5 990 306	5 588 889	6 686 372
Vlastní kapitál	2 660 425	3 905 710	4 136 269
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	400 978
Dlouhodobé závazky	2 566 000	966 000	0

Tabulka č.14: Ukazatele rentability

Z výsledných hodnot ukazatelů rentability je zjevný větší pokles z roku 2016 na rok 2017, průměrně se jednalo o snížení ukazatelů o 84 %. Tento významný pokles způsobil nízký hospodářský výsledek v roce 2017 (oproti předchozím rokům) a současně nárůst celkových aktiv s vlastním kapitálem.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) dosáhla v roce 2015 35,48 %, díky vysokému zisku v tomto roce. Na rok 2016 došlo k poklesu rentability vloženého kapitálu o 13 %, v roce 2017 poklesla meziročně rentabilita vloženého kapitálu o 19,2 % na hodnotu ROA 3,24 %.

Nejznámější ukazatel z této skupiny je ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). Výnosnost vlastního kapitálu byla v roce 2015 - 70,22 %, v roce 2016 – 30,59 % a v roce 2017 pouhých 5,57 %. Oproti oborovému průměru, který byl dle Ministerstva průmyslu a obchodu, v roce 2015 – 7,49 %, v roce 2016- -0,69 % a v roce 2017 – 1,89 % byly hodnoty ukazatelů rentability společnosti VRBKA střechy nadprůměrné.

U rentability celkového investovaného kapitálu, lze opět sledovat snížení výnosnosti kapitálu, který byl financován dlouhodobými závazky a vlastním kapitálem. V roce 2017 dosáhl ukazatel ROCE nízké hodnoty 5,21 %.

Rentabilita tržeb se z roku 2015 (7,61 %) zvedla na rok 2016 na 8,28 %, bohužel v roce 2017 opět pozorujeme stejný trend jako u předešlých ukazatelů a to, že klesá na 1,46 %.

Ukazatele mají klesající trend, což není dobré, ale vzhledem ke zvýšení mezd (nárůst počtu zaměstnanců přibližně o 10 % v roce 2016 o 30 % v roce 2017) s k investicemi provedenými v roce 2017 a ve srovnání s oborovým průměrem, nejsou výsledky alarmující.

5.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují, jak podnik využívá svá aktiva.

	2015	2016	2017
Vázanost celkových aktiv	0,2439	0,3875	0,4235
Relativní vázanost stálých aktiv	0,0003	0,0036	0,0385
Obrat celkových aktiv	4,0999	2,5806	2,3612
Obrat zásob	7,8013	4,4060	4,9576
Obrat pohledávek	43,6884	5,8366	4,3187
Doba obratu celkových aktiv	87,8061	139,5042	152,4645
Doba obratu zásob	46,1464	81,7072	72,6153
Doba obratu pohledávek	8,2402	61,6800	83,3585
Doba obratu závazků	1,6615	2,7884	29,8530
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 559 920	14 422 506	15 787 898
Celková aktiva	5 990 306	5 588 889	6 686 372
Dlouhodobý hmotný majetek	7 738	51 927	608 555
Zásoby	3 148 199	3 273 395	3 184 565
Pohledávky z obchodních vztahů	562 161	2 471 058	3 655 710
Závazky z obchodních vztahů	113 350	111 709	1 309 211

Tabulka č.15: Ukazatele aktivity

Z nízkých hodnot ukazatele vázanosti celkových aktiv i z ukazatele relativní vázanosti dlouhodobých aktiv můžeme soudit, že podnik využívá intenzivně svá aktiva. Ukazatele mají zvyšující se trend, například v roce 2017 se zvýšila relativní vázanost stálých aktiv o 91 %, vlivem nákupu strojů.

Nejvyšší počet obrátek měly celková aktiva v roce 2015, a to 4,1 obrátky, v následujících letech okolo 2,5 obrátky.

Významný skok je vidět u obratu pohledávek z roku 2015 – 43,7 na 5,8 v roce 2016.

Doba obratu zásob byla v roce 2016 oproti předešlému roku vyšší o 44 %, ale v následujícím roce opět klesá o 11 %.

Doby obratu pohledávek i závazků se k roku 2017 výrazně zvyšují. Doba obratu pohledávek je v roce 2017 - 83,4 dne, oproti roku 2015 se zvedla o 75,2 dne. Průměrná doba obratu pohledávek by měla být 30 dní.

Podnik by měl dohlížet na včasné placení odběratelů a zároveň neprodlužovat dobu splácení svých závazků. Ale zároveň využívá intenzivně svá aktiva.

5.2.3.3 Ukazatele zadluženosti

	2015	2016	2017
Finanční páka	2,2516	1,4310	1,6165
Ziskový účinek finanční páky	2,2476	1,4310	1,5735
Celková zadluženost	0,5559	0,3012	0,3814
Koeficient samofinancování	0,4441	0,6988	0,6186
Míra zadluženosti	1,2516	0,4310	0,6165
Úrokové krytí	556,5190		37,5495
Celková aktiva	5 990 306	5 588 889	6 686 372
Vlastní kapitál	2 660 425	3 905 710	4 136 269
Cizí zdroje	3 329 881	1 683 179	2 550 103
Bankovní úvěry dlouhodobé	2 185 072	1 279 007	246 544
HV před zdaněním (EBT)	2 121 344	1 252 793	210 609
Nákladové úroky	3 819	0	5 762

Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti

V analýze pomocí ukazatelů zadluženosti jde především o určení poměrů mezi vlastním a cizím kapitálem. Hodnota ziskového účinku finanční páky je ve všech letech vyšší než 1, proto předpokládám zvyšování rentability vlastního kapitálu.

Celková zadluženost společnosti je nejnižší v roce 2016, kdy došlo ke snížení o 46 %.

V roce 2016 byl koeficient samofinancování nejvyšší, z 69,9 % si podnik financoval svá aktiva vlastním kapitálem. V dalším roce ukazatel klesl o pouhých 8 %. V roce 2015 je hodnota tohoto ukazatele nižší o 24 %, než byl oborový průměr. V dalších letech jsou hodnoty téměř shodné s oborovým průměrem.

Míra zadluženosti má stejný trend jako koeficient samofinancování, jen s většími rozdíly. Nejvyšší byla v roce 2015, kdy objem cizího kapitálu byl vyšší než objem vlastního kapitálu a hodnota ukazatele tedy přesáhla hodnotu 1. V dalších letech byla vždy převaha vlastního kapitálu, což lze vidět z hodnot 0,43 a 0,61.

Ukazatel úrokového krytí byl vždy vyšší 1. V roce 2016 měly nákladové úroky hodnotu 0, proto nebylo možné jej v tomto roce vypočítat. Nejúspěšnější byl rok 2015, kdy byl zisk 556,5krát vyšší než úroky.

5.2.3.4 Ukazatele likvidity

	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	2,3254	0,7478	0,3864
Pohotová likvidita	3,5561	2,9122	1,2910
Běžná likvidita	7,6774	7,4764	2,7728
Oběžná aktiva	5 864 601	5 361 934	5 959 157
Zásoby	3 148 199	3 273 395	3 184 565
Krátkodobý finanční majetek	1 776 339	536 336	830 357
Krátkodobé závazky	763 881	717 179	2 149 125

Tabulka č. 17: Ukazatele likvidity

Ukazatele okamžité likvidity překračují nejnižší hraniční hodnotu 0,2, charakterizováno v teoretické části. V roce 2015 byla okamžitá likvidita dokonce 2,33, což značí větší množství peněžních prostředků. Nejnižší byla 0,39 v roce 2017, ale i tato hodnota se nachází v požadovaném intervalu.

Pohotová likvidita byla ve všech letech bezproblémová, v roce 2017 nejvíce klesla, a to pod hodnotu 1,5, což je z hlediska vlastníků příznivější.

Hodnoty běžné likvidity jsou v letech 2015 a 2016 poměrně vysoké – okolo hodnoty 7,5. Intervalu běžných hodnot se nejvíce blíží rok 2017 s likviditou 1,77. Pokud je běžná likvidita znatelně vyšší než pohotová likvidita a hodnoty ukazatele běžné likvidity převyšují požadovaný interval, může docházet k hromadění nadměrného množství zásob v podniku.

Hodnoty likvidit daného podniku v letech 2015 a 2016 převyšují oborový průměr, avšak v roce 2017 jsou hodnoty ukazatelů podniku VRBKA střechy s.r.o. nižší nejméně o 30 %. Pokles hodnot pod oborový průměr v roce 2017 byl dán velkým nárůstem krátkodobých závazků.

5.2.3.5 Ukazatele na bázi cash flow

Vybranými ukazateli na bázi cash flow budou často zmiňované ukazatele jako: rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow a stupeň oddlužení.

	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb	0,0929	0,0849	0,0142
Rentabilita celkového kapitálu	0,3811	0,2192	0,0335
Doba splácení dluhu z cash flow	0,6806	0,9362	7,6868
Stupeň oddlužení	1,4694	1,0681	0,1301
CF z provozní činnosti	2 282 746	1 224 988	223 728
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 559 920	14 422 506	15 787 898
Celková aktiva	5 990 306	5 588 889	6 686 372
Cizí zdroje	3 329 881	1 683 179	2 550 103
Krátkodobý finanční majetek	1 776 339	536 336	830 357

Tabulka č. 18: Ukazatele na bázi cash flow

Nejdůležitější ukazatel na bázi cash flow je ukazatel rentability tržeb, hodnoty byly poměrně nízké s klesajícím trendem. V roce 2017 je ukazatel pouhých 1,42 %. Rentabilita celkového kapitálu má také klesající tendenci, z 38,11 % na 3,35 %, ale oproti rentabilitě tržeb jsou její hodnoty znatelně vyšší.

Doba splácení dluhu vychází v letech 2015 a 2016 do 1 roku, což splňuje i přísnější mezní hranici doby splacení dluhu – 3 roky. Rok 2017 zaznamenal rapidní nárůst této doby na 7,68 roku.

Stupeň oddlužení v roce 2015 odpovídá hodnotě 1,46 a k roku 2017 klesl na 0,13.

5.2.4 Analýza soustav ukazatelů

5.2.4.1 Tafflerův model

	koeficient	2015	2016	2017
EBT/krátkodobé závazky	0,53	1,4718	0,9258	0,0519
Oběžná aktiva/cizí kapitál	0,13	0,2290	0,4141	0,3038
Krátkodobé závazky/aktiva	0,18	0,0230	0,0231	0,0579
Tržby/aktiva	0,16	0,6560	0,4129	0,3778
Hodnota indexu		2,3797	1,7759	0,7914

Tabulka č. 19: Tafflerův bankrotní model

Tafflerův bankrotní model využívá čtyři ukazatele. Nejvyšší váhu má většinou první ukazatel, EBT / krátkodobé závazky.

Pro všechny roky vyšla hodnota indexu větší 0,3. To znamená, že se podnik nachází v pásmu, kde je pouze malá pravděpodobnost bankrotu. Nejhuře vyšel rok 2017 s hodnotou 0,7914.

5.2.4.2 Kralickův quicktest

	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování	0,4441	0,6988	0,6186
Hodnocení	1	1	1
Doba splácení dluhu z cash flow	0,6806	0,9362	7,6868
Hodnocení	1	1	3
CF v % tržeb	0,0929	0,0849	0,0142
Hodnocení	2	2	4
ROA	0,3811	0,2192	0,0335
Hodnocení	1	1	4
Výsledná známka	1,25	1,25	3

Tabulka č. 20: Kralickův quicktest bonity

Výsledné známky jsou v letech 2015 a 2016 shodné, a to 1,25 s hodnocením velmi dobrý. V roce 2017 měla společnost pouze hodnocení dobré se známkou 3. Až na rok 2017 vyšel quicktest firmy pozitivně, a jak už bylo zmíněno rok 2017 byl kritický z vícero hledisek.

5.3 Vyhodnocení finanční situace

V nejbližší lokalitě, typu hranice okresu, se srovnatelný subjekt o stejné právní formě, obratu a počtu zaměstnanců nenachází. Proto bych se chtěla soustředit především na vedení společnosti a na zhodnocení finanční situace uvnitř podniku. Nicméně je třeba i určité porovnání a proto jsem využila hodnoty oborových průměrů z přehledů na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu a zejména pak data společnosti Pokrývačství Bušta spol. s.r.o. (dále také „srovnatelný subjekt“) získaná z Obchodního rejstříku.

Společnost VRBKA střechy s.r.o. (dále také „analyzovaná společnost“) ve sledovaných letech navyšuje počty zaměstnanců z 9 na 10 a v roce 2017 na 14 pracovníků. Toto navýšení sebou přináší, zejména v roce 2017, zvýšení osobních nákladů.

Podnik funguje téměř 30 let, a v letech 2015 a 2016 měl již odepsanou převážnou část dlouhodobého majetku. V roce 2017 se dlouhodobý majetek opět zvedl nakoupením nových strojů. Majetková struktura podniku je tvořena především oběžnými aktivy, konkrétně materiálem, krátkodobým finančním majetkem a pohledávkami. Celkový majetek je poměrně stabilní, až na zmíněné navýšení v roce 2017.

Vývoj pasiv je analogický s vývojem aktiv. Struktura závazků je na dobré úrovni. Významnou položkou byly dlouhodobé závazky ke společníkům v roce 2015, které byly v dalších letech hrazeny. V roce 2017 byly naopak významnou položkou krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Společnost v jednotlivých letech dosahovala vždy kladného výsledku hospodaření. Jak již bylo zmíněno, v roce 2017 došlo k poklesu výsledku hospodaření oproti roku 2016 o téměř 80 %, v důsledku již zmíněných zvýšených osobních nákladů a navýšením materiálových nákladů.

Největším rozdílem v majetku a kapitálu společností VRBKA střechy s.r.o. a Pokrývačství Bušta spol. s.r.o. je výše dlouhodobého majetku. Pokrývačství Bušta spol. s.r.o. vlastní ve všech sledovaných letech o 89 % dlouhodobého majetku více a to i v roce 2017, kdy se analyzované společnosti výrazně navýšil dlouhodobý majetek. Obě společnosti vykazují rostoucí trend objemu dlouhodobého majetku.

Obrat analyzovaného podniku byl nejvyšší v roce 2015, v roce 2016 nejnižší a v roce 2017 se postupně zvedal.

Společnost VRBKA střechy s.r.o. měla v roce 2015 nejvyšší hospodářský výsledek – 1 868 tis. Kč, který v k roku 2017 klesl na 231 tis. Kč. Srovnatelný subjekt měl nejlepší výsledek hospodaření v roce 2016 – 1 725 tis. Kč a v roce 2017 klesl až do ztráty na -60 tis. Kč.

U většiny ukazatelů vycházel rok 2017 jako nejhorší, což bylo zřejmé již z hodnoty malého hospodářského výsledku. Z tohoto důvodu se také výkonnost podniku dle ukazatelů snižuje. Avšak porovnání ukazatelů rentability společnosti VRBKA střechy s.r.o. s oborovým průměrem a s hodnotami srovnatelného subjektu ukazuje na dobrou výkonnost tohoto podniku ve svém oboru. Společnost má předpoklady pro zlepšení v dalších letech.

	VRBKA střechy s.r.o.			Pokrývačství Bušta spol. s.r.o.		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ROA	0,355	0,224	0,032	0,104	0,111	-0,004
ROE	0,702	0,306	0,056	0,119	0,152	-0,005
ROS	0,076	0,083	0,015	0,074	0,089	-0,003

Tabulka č. 21: Ukazatele rentability – Srovnání společností

Společnost je na velice dobré úrovni, co se týče využívání svých aktiv (jejími hlavními položkami v aktivech je materiál a pohledávky). Vázanost celkových aktiv je ve všech sledovaných letech pod hodnotou 0,5. Doby obratu celkových aktiv a doby obratu závazků analyzované společnosti jsou nízké ve srovnání s Pokrývačstvím Bušta spol. s.r.o., což je dobré. Nicméně doby obratu zásob a pohledávek mají u analyzované společnosti rostoucí tendenci, na to by se společnost měla zaměřit. Doba obratu pohledávek by obecně měla být okolo 30 dnů.

	VRBKA střechy s.r.o.			Pokrývačství Bušta spol. s.r.o.		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Vázanost celkových aktiv	0,24	0,39	0,42	0,71	0,80	0,68
Doba obratu celkových aktiv	87,81	139,50	152,46	257,33	291,19	243,86
Doba obratu zásob	46,15	81,71	72,62	4,07	14,53	9,42
Doba obratu pohledávek	8,24	61,68	83,36	116,1	60,65	47,19
Doba obratu závazků	1,66	2,79	29,85	32,75	78,17	44,33

Tabulka č. 22: Ukazatele aktivity – Srovnání společností

O zadluženosti podniku vypovídají hodnoty celkové zadluženosti či míry samofinancování, míry zadluženosti a ukazatele úrokového krytí. Ziskový účinek finanční páky v žádném roce neklesl pod hodnotu 1, což značí zvyšování rentability vlastního

kapitálu a zároveň je indikované navýšení v letech 2015–2017 vyšší jak u Pokrývačství Bušta spol. s.r.o.

Koeficient samofinancování je (kromě roku 2015) shodný s oborovým průměrem, avšak nižší jak u společnosti použité ke srovnání. Z míry zadluženosti lze vidět, že vyjma roku 2015, kdy hodnota ukazatele přesáhla 1, je většina používaného kapitálu vlastní, což značí nízkou rizikovost. Pomocí cizího kapitálu, by bylo možné urychlit růst společnosti. Opětovné zvýšení finanční páky na hodnoty z roku 2015 by mohlo pomoci navýšit zisky, a to i vzhledem k tomu, že tento rok byl úspěšným i dle výsledků dalších ukazatelů.

Úrokové krytí má v obou společnostech dostatečnou hodnotu, přesto jsou hodnoty společnosti VRBKA střechy s.r.o. daleko příznivější.

	VRBKA střechy s.r.o.			Pokrývačství Bušta spol. s.r.o.		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Finanční páka	2,25	1,43	1,62	1,15	1,37	1,22
Ziskový účinek finanční páky	2,25	1,43	1,57	1,15	1,37	1,23
Celková zadluženost	0,56	0,30	0,38	12,73	26,84	18,18
Koeficient samofinancování	0,44	0,70	0,62	0,87	0,73	0,82
Míra zadluženosti	1,25	0,43	0,62	0,14	0,37	0,22
Úrokové krytí	556,52		37,55		83,5	1,15

Tabulka č. 23: Ukazatele zadluženosti – Srovnání společností

Likvidnost společnosti je vysoká, všechny ukazatele likvidity převyšují daná minima. V letech 2015 a 2016 hodnoty ukazatelů převyšují oborový průměr a až na běžnou likviditu jsou podobné hodnotám podniku Pokrývačství Bušta spol. s.r.o. Větší rozdíl v hodnotách pohotové a běžné likvidity indikuje nadměrné množství zásob v podniku (stejně jako výše doby obratu zásob).

V roce 2017 výrazněji poklesly hodnoty likvidit kvůli většímu navýšení krátkodobých závazků. Zároveň však vymizely dlouhodobé závazky, které se v těchto ukazatelích nepromítanou, proto má společnost předpoklady pro stejné či vyšší hodnoty ukazatelů v dalších letech.

	VRBKA střechy s.r.o.			Pokrývačství Bušta spol. s.r.o.		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	2,33	0,75	0,39	2,25	1,46	1,97
Pohotová likvidita	3,56	2,91	1,29	5,79	2,23	3,03
Běžná likvidita	7,68	7,48	2,77	5,92	2,42	3,24

Tabulka č. 24: Ukazatele likvidity – Srovnání společností

Z výsledků analýzy soustavami ukazatelů vyšla společnost s malou pravděpodobností k bankrotu a poměrně dobrým hodnocením i z bonitního Kralickova testu.

Z analýz Ministerstva průmyslu a obchodu ČR byl rok 2015 úspěšným rokem v české ekonomice. Byl to vrchol růstu po krizi v roce 2009. Domácí ekonomika vykazovala meziroční růst o 4,3 % a stavební výroba se zvýšila o 7,1 %. V následujících letech 2016 a 2017 byly stále příznivé tendence v hospodářském vývoji, ale oproti roku 2015 došlo k mírnému poklesu ekonomiky.

Vývoj analyzované společnosti také souhlasí s obecným vývojem české ekonomiky v analyzovaných letech 2015 až 2017.

5.4 Návrhy na zvýšení finanční výkonnosti podniku

Společnost dobře využívá svých aktiv jak celkových, tak i krátkodobých. Ale zvyšují se doby vázanosti zásob, pohledávek a závazků v podniku. Doba obratu pohledávek se oproti roku 2015 zvedla o 91 % a doba obratu závazků o 94 %. Navýšení doby obratu pohledávek vzniklo z důvodu pozdního placení pohledávek odběrateli, s čímž souvisel následný nárůst krátkodobých závazků z obchodních vztahů v roce 2017.

Pokud by to bylo možné, měla by se firma zaměřit na platební morálku svých odběratelů (zálohové platby apod.) a následně by tak zvýšila svoji solventnost při úhradě svých závazků.

Z analýzy ukazatelů likvidity se potvrdila domněnka o nadměrném vázání zásob v podniku. Proto bych doporučila zefektivnění nákupu, s cílem snížení doby vázanosti zásob. Nejlepším řešením by bylo snížení objemu a navýšení frekvence jednotlivých dodávek.

Pro další růst společnosti by bylo vhodné navýšit dlouhodobý majetek, například formou bankovního úvěru či z vlastních zdrojů. To znamená, investovat do strojů a technologií. Tím by společnost snížila nákladové položky týkající se nákupu služeb – pronájmu a z dlouhodobého časového horizontu by došlo ke zvýšení hodnoty firmy. Nové investice by přinesly zlepšení výkonnosti a tím i vyšší výnosy.

6 ZHODNOCENÍ DOSAŽENÝCH CÍLŮ A PŘÍNOSŮ PRÁCE

Finanční analýza je vhodným nástrojem finančního řízení podniku pro zjištění finanční stability podniku, jeho pozice, chování a následné vyhodnocení poznatků. Základem informací pro správné a pravdivé provedení finanční analýzy je správné, prokazatelné a věcné vedení účetních výkazů.

V této práci jsou popsány mnohé ukazatele elementární metody. Patří k nim stavové, rozdílové, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. Nejvíce rozšířené ukazatele jsou poměrové, z nich jsou důležité především ukazatele rentability neboli ukazatele pro měření výnosnosti vloženého kapitálu, díky kterému dosahujeme zisku. Dalším významným ukazatelem je likvidita, okamžitá, pohotová a běžná, které slouží ke zjištění schopnosti podniku dostát svým závazkům. Ukazatele aktivity určují schopnost podniku přeměnit svůj majetek v tržby. Dále jsou důležité ukazatele zadluženosti, které nám pomohou určit zadluženost podniku a skladbu cizích a vlastních zdrojů. A v neposlední řadě soustavy ukazatelů pro zjištění bonity a možného bankrotu firmy.

Praktická část je zaměřena na finanční analýzu vybrané firmy VRBKA střechy s.r.o. Společnost má 14 pracovníků a zabývá se především klempířstvím, a pokrývačstvím. Radíme ji ke skupině malých firem

Podnik byl podroben finanční analýze. Výsledky finanční analýzy ukázaly většinově nadprůměrné hodnoty oproti oborovému průměru získaného z analýz Ministerstva průmyslu a obchodu. Ve srovnání s konkrétní společností se shodnými základními informacemi, má společnost VRBKA střechy s.r.o. lepší hodnoty rentability, využití svých aktiv i likvidnost. Doby obratu pohledávek jsou však vyšší a vázanost zásob v podniku je také vyšší než u druhé společnosti. Proto byly dále navrženy různá opatření na snížení množství zásob, zkrácení doby vázanosti a pro zvýšení platební morálky odběratelů. Dále jsem se zaměřila, na zvýšení solventnosti. Společnosti bylo navrženo využití bankovní výpomoci, za účelem investic do dlouhodobého majetku, které by navýšilo hodnotu firmy.

Hlavními cíli práce bylo popsání, provedení finanční analýzy pomocí různých ukazatelů na konkrétním podniku a následné zhodnocení. Tyto cíle byly splněny a doufám, že má analýza pomůže společnosti v jejím budoucím rozhodování.

7 ZDROJE

- [1] RŮŽIČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2
- [2] SŮVOVÁ, H. a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0
- [3] BOKŠOVÁ, Jiřina. Účetní výkazy pod lupou I. Základy účetního výkaznictví. 1. vyd. Praha a.s., 2013, 512s. ISBN 978-80-7201-921-2
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2473-349-4
- [5] VOCHOZKA MAREK. Metody komplexního hodnocení podniku. 2011. Praha: Grada Publishing, ISBN 978-80-247-3647-1
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3
- [8] KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*, Praha: EUROPRESS, 2008, ISBN 80-86754-57-X
- [9] MRKVIČKA, J. (1997) *Finanční analýza* 1. vyd. Praha: Bilance, 207 stran
- [10] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 31.05.2019]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- [11] *Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. [online]. Copyright © 2012 [cit. 31.05.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=61155&typ=PLATNY>

Seznam tabulek, grafů, schémat

Seznam Tabulek

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	10
Tabulka č.2: Přehled vytváření a spotřeby hotovostního toku cash flow	11
Tabulka č. 3: Kralickův quicktest – Stupnice hodnocení ukazatelů	28
Tabulka č. 4: Aktiva celkem (v Kč) a meziroční porovnání stavu aktiv	30
Tabulka č. 5: Oběžná aktiva (v Kč)	31
Tabulka č. 6: Celková pasiva (v Kč).....	32
Tabulka č. 7: Celková aktiva – procentní rozbor (v Kč)	34
Tabulka č. 8: Celková pasiva – procentní rozbor (v Kč)	35
Tabulka č. 9: Výkaz zisku a ztrát (v Kč).....	36
Tabulka č. 10: Porovnání tržeb (v Kč).....	37
Tabulka č. 11: Porovnání poměru tržeb a výkonové spotřeby (v Kč)	37
Tabulka č. 12: Analýza čistého pracovního kapitálu (v Kč)	38
Tabulka č. 13: Provozní cash flow (v Kč)	39
Tabulka č.14: Ukazatele rentability	39
Tabulka č.15: Ukazatele aktivity	41
Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti	42
Tabulka č. 17: Ukazatele likvidity.....	43
Tabulka č. 18: Ukazatele na bázi cash flow.....	44
Tabulka č. 19: Tafflerův bankrotní model.....	45
Tabulka č. 20: Kralickův quicktest bonity	45
Tabulka č. 21: Ukazatele rentability – Srovnání společností	47
Tabulka č. 22: Ukazatele aktivity – Srovnání společností	47
Tabulka č. 23: Ukazatele zadluženosti – Srovnání společností.....	48
Tabulka č. 24: Ukazatele likvidity – Srovnání společností	48

Seznam Grafů

Graf č. 1: Oběžná aktiva v jednotlivých letech.....	31
Graf č. 2: Vlastní kapitál v jednotlivých letech.....	33
Graf č. 3: Cizí kapitál v jednotlivých letech	33

Seznam Schémat

Schéma č. 1: Grafické znázornění Du Pont rozkladu	26
---	----

Seznam příloh

<i>Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu společnosti VRBKA střechy s.r.o. (v Kč)</i>	<i>54</i>
<i>Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti VRBKA střechy s.r.o. (v Kč)</i>	<i>57</i>

Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu společnosti VRBKA střechy s.r.o. (v Kč)

OZNACENÍ	TEXT	NETTO_2015	NETTO_2016	NETTO_2017
	AKTIVA CELKEM (A + B + C + DI)	5 990 306	5 588 889	6 686 372
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III. + B.97. + B.98. + B.99.)	7 738	51 927	608 555
B.97.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořízovaný dlouhodobý finanční majetek (účet 040)	0	0	0
B.98.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek (účet 050)	0	0	0
B.99.	Opravná položka k poskytnutým zálohám na dlouhodobý majetek	0	0	0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.0. až B.I.8., B.I.98, B.I.99.)	0	0	0
B.I.0.	Dlouhodobý nehmotný majetek (účet 010)	0	0	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
B.I.3.	Software	0	0	0
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	0	0
B.I.5.	Goodwill	0	0	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.98.	Oprávký k dlouhodobému nehmotnému majetku (účet 070)	0	0	0
B.I.99.	Opravná položka k dlouhodobému nehmotnému majetku	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.0. až B.II.9., B.II.98., B.II.99.)	7 738	51 927	608 555
B.II.0.	Dlouhodobý hmotný majetek (účet 020, 028)	0	0	0
B.II.1.	Pozemky	0	0	0
B.II.2.	Stavby	0	0	0
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	7 738	51 927	608 555
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.II.98.	Oprávký k dlouhodobému hmotnému majetku (účet 080, 088)	0	0	0
B.II.99.	Opravná položka k dlouhodobému hmotnému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (B.III.0. až B.III.7., B.III.99.)	0	0	0
	Dlouhodobý finanční majetek (účet 060)	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	0	0	0
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.6.	Pořízovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0

B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.99.	Opravná položka k dlouhodobému finančnímu majetku	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	5 864 601	5 361 934	5 959 157
C.I.	Zásoby (C.I.1. až C.I.6.)	3 148 199	3 273 395	3 184 565
C.I.1.	Materiál	3 148 199	3 273 395	3 184 565
C.I.2.	Nedokočená výroba a polotovary	0	0	0
C.I.3.	Výrobky	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
C.I.5.	Zboží	0	0	0
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.+C.III.	Pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé) /C.II.1. až C.II.8., C.II.99. + C.III.1 až C.III.9., C.III.99./	940 063	1 552 204	1 944 235
C.II.1.+C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů (dlouhodobé a krátkodobé)	763 035	1 240 388	1 689 600
C.II.2.+C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba (dlouhodobé a krátkodobé)	0	0	0
C.II.3.+C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv (dlouhodobé a krátkodobé)	0	0	0
C.II.4.+C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení (dlouhodobé a krátkodobé)	0	0	0
C.II.5.+C.III.7.	Poskytnuté zálohy (dlouhodobé a krátkodobé)	59 025	207 140	63 306
C.II.6.+C.III.8.	Dohadné účty aktivní (dlouhodobé a krátkodobé)	0	0	0
C.II.7.+C.III.9.	Jiné pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)	0	6 616	0
C.II.99+C.III.99	Opravná položka k pohledávkám	0	0	0
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění (krátkodobé)	0	0	0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	118 003	98 060	191 329
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (C.IV.1. až C.IV.4., C.IV.98, C.IV.99.)	1 776 339	536 336	830 357
C.IV.1.	Peníze	199 287	187 658	781 226
C.IV.2.	Účty v bankách	1 577 052	348 677	49 130
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
C.IV.98.	Peníze na cestě	0	0	0
C.IV.99.	Opravná položka ke krátkodobému finančnímu majetku	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (D.I.1. až D.I.3.)	117 967	175 028	118 660
D.I.1.	Náklady příštích období	117 967	175 028	118 660
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
D.I.3.	Příjmy příštích období	0	0	0
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.)	5 990 306	5 588 889	6 686 372
A.	Vlastní kapitál (A.I. až A.V.2.)	2 660 425	3 905 710	4 136 269
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. až A.I.3.)	200 000	200 000	200 000
A.I.1.	Základní kapitál	200 000	200 000	200 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (A.II.1. až A.II.6.)	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0

A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.II.5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0
A.II.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	30 000	40 000	50 000
A.III.1.	Rezervní fond	30 000	40 000	50 000
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. až A.IV.3.)	562 161	2 471 058	3 655 710
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	562 161	2 471 058	3 655 710
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) [řádek *** výkazu zisku a ztráty]	1 868 264	1 194 653	230 559
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku [-]	0	0	0
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	3 329 881	1 683 179	2 550 103
B.I.	Rezervy (B.I.1. až B.I.4.)	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.+B.III.	Dlouhodobé a krátkodobé závazky (B.II.2. až B.II.10. + B.III.1. až B.III.11.)	3 329 881	1 683 179	2 149 125
B.II.2.	Dlouhodobé závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
B.II.3.	Dlouhodobé závazky - podstatný vliv	0	0	0
B.II.4.+B.III.4.	Závazky ke společníkům (dlouhodobé a krátkodobé)	2 566 000	966 000	166 000
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
B.II.6.+B.III.9.	Vydané dluhopisy (dlouhodobé a krátkodobé)	0	0	0
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
B.II.8.+B.III.10.	Dohadné účty pasivní (dlouhodobé a krátkodobé)	0	0	0
B.II.9.+B.III.11.	Jiné závazky (dlouhodobé a krátkodobé)	2 762	3 164	2 421
B.II.10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů (krátkodobé)	113 350	111 709	1 309 211
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba (krátkodobé)	0	0	0
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv (krátkodobé)	0	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	226 429	271 718	180 364
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	158 916	100 629	263 747
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	262 424	90 823	45 562
B.III.8.	Přijaté zálohy (krátkodobé)	0	139 136	181 820
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (B.IV.1. až B.IV.3.)	0	0	400 978
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	400 978
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
B.IV.3.	Ostatní krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení (C.I.1. až C.I.2.)	0	0	0
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti VRBKA střechy s.r.o. (v Kč)

OZN ACEN I	TEXT	NETTO_2015	NETTO_2016	NETTO_2017
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	24 559 920	14 422 506	15 787 898
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 559 920	14 422 506	15 787 898
II.2.	Změny stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0
II.3.	Aktivace	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	18 194 601	9 494 061	10 839 428
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	6 690 974	5 440 849	6 446 922
B.2.	Služby	11 503 627	4 053 212	4 392 506
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. -B.)	6 365 320	4 928 445	4 948 470
C.	Osobní náklady (C.1. až C.4.)	3 759 656	3 618 497	4 542 841
C.1.	Mzdové náklady	2 789 298	2 662 745	3 366 435
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	871 958	848 352	1 068 106
C.4.	Sociální náklady	98 400	107 400	108 300
D.	Daně a poplatky	36 924	47 966	55 428
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	387 600	76 440	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	541 507	240 053	550 263
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	363 616	0	293 372
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	177 891	240 053	256 891
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	514 625	193 948	543 432
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	136 279	0	199 773
F.2.	Prodaný materiál	378 346	193 948	343 659
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	86 363	519 791	5 406
H.	Ostatní provozní náklady	109 314	472 430	115 895
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	2 185 072	1 279 007	246 544
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	0	0
N.	Nákladové úroky	3 819	0	5 762
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 028	2 031	2 037
O.	Ostatní finanční náklady	61 937	28 245	32 210
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0

P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-63 728	-26 214	-35 935
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	253 080	58 140	-19 950
Q.1.	Daň z příjmů z běžné činnosti - splatná	253 080	58 140	-19 950
Q.2.	Daň z příjmů z běžné činnosti - odložená	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 868 264	1 194 653	230 559
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2.)	0	0	0
S.1.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná	0	0	0
S.2.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 868 264	1 194 653	230 559
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 121 344	1 252 793	210 609